

---

# ***Hepe Holding ApS***

Tofte Industri 1, 3200 Helsingør

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 26 65 53 58

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /7 2020

Henrik Sørensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Hepe Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsinge, den 1. juli 2020

## Direktion

Henrik Sørensen  
direktør

Peter Sørensen  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Hepe Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hepe Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hillerød, den 1. juli 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mogens Rasmussen

statsautoriseret revisor

mne33240

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Hepe Holding ApS  
Tofte Industri 1  
3200 Helsingø

CVR-nr.: 26 65 53 58  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Gribskov

## Direktion

Henrik Sørensen  
Peter Sørensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	171	579	1.673	3.453	2.193
Resultat før finansielle poster	510	895	1.964	3.790	2.503
Årets resultat	-698	-472	235	1.781	937
<b>Balance</b>					
Balancesum	68.094	72.688	91.335	88.866	83.622
Egenkapital	19.924	20.623	21.665	22.105	20.921
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	4.388	4.171	1.330	1.857	-2.639
- investeringsaktivitet	-29	-87	-419	-331	-901
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-29	-87	-419	-331	-901
Antal medarbejdere	48	52	51	51	50
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	29,3%	28,4%	23,7%	24,9%	25,0%
Forrentning af egenkapital	-3,4%	-2,2%	1,1%	8,3%	4,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Hepe Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i handel med biler og reservedele, samt udførelse af bilreparationer og service.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på DKK 698.305, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 19.924.144.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens ledelse anser årets resultat for utilfredsstillende, men i overensstemmelse med det forventede.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes en positiv udvikling i koncernens aktiviteter i det kommende år. Ledelsen forventer et overskud af koncernens aktiviteter i det kommende år.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltagsom regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1. Det er dog endnu for tidligt at udtale sig om hvor store de negative konsekvenser bliver for selskabets forventninger.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet yderligere forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>19.452.233</b>	<b>20.249.563</b>	<b>-7.400</b>	<b>-7.363</b>
Personaleomkostninger	2	-18.188.481	-18.514.842	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-606.727	-674.650	0	0
Andre driftsomkostninger		-146.984	-164.574	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>510.041</b>	<b>895.497</b>	<b>-7.400</b>	<b>-7.363</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-617.304	-485.904
Finansielle indtægter	4	16.299	29.815	0	0
Finansielle omkostninger	5	-1.419.388	-1.541.757	-39.374	-38.027
<b>Resultat før skat</b>		<b>-893.048</b>	<b>-616.445</b>	<b>-664.078</b>	<b>-531.294</b>
Skat af årets resultat	6	194.743	144.321	10.275	18.040
<b>Årets resultat</b>		<b>-698.305</b>	<b>-472.124</b>	<b>-653.803</b>	<b>-513.254</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		40.095.544	40.275.959	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		496.678	893.911	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>40.592.222</b>	<b>41.169.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	19.248.020	19.865.883
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	16.218	16.218	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>16.218</b>	<b>16.218</b>	<b>19.248.020</b>	<b>19.865.883</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>40.608.440</b>	<b>41.186.088</b>	<b>19.248.020</b>	<b>19.865.883</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>24.556.330</b>	<b>28.185.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.945.257	2.248.418	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	47.664	86.286	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	117.325	119.691
Andre tilgodehavender		554.946	717.888	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	0	0	28.629	18.360
Selskabsskat		0	0	22	1.072
Periodeafgrænsningsposter	12	263.322	143.423	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.811.189</b>	<b>3.196.015</b>	<b>145.976</b>	<b>139.123</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>118.143</b>	<b>120.625</b>	<b>66.604</b>	<b>67.966</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>27.485.662</b>	<b>31.502.176</b>	<b>212.580</b>	<b>207.089</b>
<b>Aktiver</b>		<b>68.094.102</b>	<b>72.688.264</b>	<b>19.460.600</b>	<b>20.072.972</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		3.145.491	3.145.491	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		70.430	0	7.059.619	7.677.484
Overført resultat		15.156.364	15.881.156	11.312.666	11.349.163
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>18.497.285</b>	<b>19.151.647</b>	<b>18.497.285</b>	<b>19.151.647</b>
Minoritetsinteresser		1.426.859	1.471.396	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>19.924.144</b>	<b>20.623.043</b>	<b>18.497.285</b>	<b>19.151.647</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	3.181.762	3.376.673	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.181.762</b>	<b>3.376.673</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.203.958	15.671.795	0	0
Kreditinstitutter		5.933.484	1.557.875	0	0
Anden gæld		682.587	261.671	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>20.820.029</b>	<b>17.491.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.339.161	1.324.420	0	0
Kreditinstitutter	15	11.098.164	18.173.064	0	0
Leasingforpligtelser		0	192.578	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		164.277	126.640	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.415.948	7.390.443	6.250	6.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	957.065	915.075
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		72.553	270.804	0	0
Anden gæld	15	3.078.064	3.719.258	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.168.167</b>	<b>31.197.207</b>	<b>963.315</b>	<b>921.325</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>44.988.196</b>	<b>48.688.548</b>	<b>963.315</b>	<b>921.325</b>
<b>Passiver</b>		<b>68.094.102</b>	<b>72.688.264</b>	<b>19.460.600</b>	<b>20.072.972</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	3.145.491	0	15.881.156	19.151.647	1.471.396	20.623.043
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	0	201.472	201.472	12.587	214.059
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-202.189	-202.189	-12.632	-214.821
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	158	158	10	168
Årets resultat	0	0	70.430	-724.233	-653.803	-44.502	-698.305
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>3.145.491</b>	<b>70.430</b>	<b>15.156.364</b>	<b>18.497.285</b>	<b>1.426.859</b>	<b>19.924.144</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	0	7.677.484	11.349.163	19.151.647	0	19.151.647
Årets opskrivning	0	0	-559	0	-559	0	-559
Årets resultat	0	0	-617.306	-36.497	-653.803	0	-653.803
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>7.059.619</b>	<b>11.312.666</b>	<b>18.497.285</b>	<b>0</b>	<b>18.497.285</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		-698.305	-472.124
Reguleringer	16	1.815.073	2.042.271
Ændring i driftskapital	17	4.657.882	4.112.334
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>5.774.650</b>	<b>5.682.481</b>
Renteindbetalinger og lignende		16.300	29.815
Renteudbetalinger og lignende		-1.402.719	-1.541.757
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.388.231</b>	<b>4.170.539</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-29.079	-87.151
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-29.079</b>	<b>-87.151</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.469.756	-1.319.188
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.699.300	-2.086.177
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-192.578	-121.928
Minoritetsinteresser		0	-75.000
Betalt udbytte		0	-500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.361.634</b>	<b>-4.102.293</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.482</b>	<b>-18.905</b>
Likvider 1. januar		120.625	139.530
<b>Likvider 31. december</b>		<b>118.143</b>	<b>120.625</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		118.143	120.625
<b>Likvider 31. december</b>		<b>118.143</b>	<b>120.625</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en pålidelig opgørelse af effekten. Ledelsen vurderer at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

	Koncern		Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	16.125.288	16.581.208	0	0
Pensioner	1.413.061	1.295.017	0	0
Andre omkostninger til social sikring	265.366	303.687	0	0
Andre personaleomkostninger	384.766	334.930	0	0
	<b>18.188.481</b>	<b>18.514.842</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion	1.790.803	1.785.390	0	0
	<b>1.790.803</b>	<b>1.785.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	606.727	674.650	0	0
	<b>606.727</b>	<b>674.650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	16.299	29.815	0	0
	<b>16.299</b>	<b>29.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	39.012	37.686
Andre finansielle omkostninger	1.419.388	1.541.757	362	341
	<b>1.419.388</b>	<b>1.541.757</b>	<b>39.374</b>	<b>38.027</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	831	-38.324	-6	-9.126
Årets udskudte skat	-195.732	-104.612	-10.269	-8.914
	<b>-194.901</b>	<b>-142.936</b>	<b>-10.275</b>	<b>-18.040</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-194.743	-144.321	-10.275	-18.040
Skat af egenkapitalbevægelser	-158	1.385	0	0
	<b>-194.901</b>	<b>-142.936</b>	<b>-10.275</b>	<b>-18.040</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	55.010.824	6.085.311	61.096.135
Tilgang i årets løb	0	29.081	29.081
Kostpris 31. december	<u>55.010.824</u>	<u>6.114.392</u>	<u>61.125.216</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>4.047.666</u>	<u>0</u>	<u>4.047.666</u>
Opskrivninger 31. december	<u>4.047.666</u>	<u>0</u>	<u>4.047.666</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	18.782.531	5.191.400	23.973.931
Årets afskrivninger	<u>180.415</u>	<u>426.314</u>	<u>606.729</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>18.962.946</u>	<u>5.617.714</u>	<u>24.580.660</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>40.095.544</u></b>	<b><u>496.678</u></b>	<b><u>40.592.222</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>3.942.762</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b><u>36.152.782</u></b>	<b><u>496.678</u></b>	

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	12.188.401	12.188.401
Kostpris 31. december	12.188.401	12.188.401
Værdireguleringer 1. januar	7.677.482	8.708.456
Valutakursregulering	-559	4.930
Årets resultat	-617.304	-485.904
Udbytte til moderselskabet	0	-550.000
Værdireguleringer 31. december	7.059.619	7.677.482
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>19.248.020</b>	<b>19.865.883</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Folkersen Automobile ApS	Gribskov	250.000	67%	2.664.831	-35.242
Kvik 2607 ApS	Gribskov	125.000	100%	415.288	2.968
Sørensen Biler ApS	Gribskov	170.000	94%	9.160.091	-557.048
Sørensen Biler, Helsingø A/S	Gribskov	3.800.000	100%	8.434.669	-72.484

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	37.068
Kostpris 31. december	37.068
Nedskrivninger 1. januar	20.850
Nedskrivninger 31. december	20.850
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.218</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	24.556.330	28.185.536	0	0
	<b>24.556.330</b>	<b>28.185.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	47.664	86.286	0	0
	<b>47.664</b>	<b>86.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Periodeafgrænsningsposter</b>				
<p>Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.</p>				
<b>13 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	70.430	0	-617.306	-1.035.902
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-44.502	41.130	0	0
Overført resultat	-724.233	-513.254	-36.497	522.648
	<b>-698.305</b>	<b>-472.124</b>	<b>-653.803</b>	<b>-513.254</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.376.673	3.519.517	-18.360	-9.446
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-195.574	-105.997	-10.269	-8.914
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	663	-36.847	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.181.762</b>	<b>3.376.673</b>	<b>-28.629</b>	<b>-18.360</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på muligheden for udnyttelse af underskuddet i sambeskatningen.

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.969.680	10.374.119	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.234.278	5.297.676	0	0
Langfristet del	14.203.958	15.671.795	0	0
Inden for 1 år	1.339.161	1.324.420	0	0
	<b>15.543.119</b>	<b>16.996.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	995.308	680.939	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.938.176	876.936	0	0
Langfristet del	<u>5.933.484</u>	<u>1.557.875</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	234.544	219.234	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	10.863.620	17.953.830	0	0
Kortfristet del	<u>11.098.164</u>	<u>18.173.064</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>17.031.648</b>	<b>19.730.939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	682.587	261.671	0	0
Langfristet del	<u>682.587</u>	<u>261.671</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Øvrig kortfristet gæld	3.078.060	3.719.258	0	0
	<b>3.760.647</b>	<b>3.980.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
Finansielle indtægter	-16.299	-29.815
Finansielle omkostninger	1.419.388	1.541.757
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	606.727	674.650
Skat af årets resultat	-194.743	-144.321
	<b>1.815.073</b>	<b>2.042.271</b>

## Noter til årsregnskabet

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	3.629.207	17.098.850
Ændring i tilgodehavender	384.825	941.137
Ændring i leverandører m.v.	644.612	-13.934.362
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-762	6.709
	<b>4.657.882</b>	<b>4.112.334</b>

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	40.095.544	40.275.959	0	0
---	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 12.225.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	40.095.544	40.275.959	0	0
--	------------	------------	---	---

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Til sikkerhed for registreringsafgifter er der overfor SKAT afgivet bankgaranti på DKK 1.500.000 i koncernen.

Opel Finans har virksomhedspant på DKK 5.000.000 ved finansiering af nye lagervogne og selskabet har ligeledes pantstningsforbud i simple fordringer hidrorende fra salg og tjenesteydelser i Sørensen Biler ApS. Selskabet har overfor Opel Finans forpligtet sig til tilbagekøb af leasingbiler for maksimalt DKK 300.000.

Suzuki Bilimport har ejendomsforbehold i nye lagervogne i Sørensen Biler ApS.

Til sikkerhed for reservedelskredit i Folkersen Automobiles ApS er der overfor Fiat Group Automobiles Denmark A/S afgivet bankgaranti på DKK 253.000.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Hepe Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Moderselskabet har pr. 31. december 2019 afgivet selvskyldner kaution på DKK 27.767.055 til sikkerhed for datterselskaberne Sørensen Biler ApS, Sørensen Biler, Helsingø A/S og Folkersen Automobiles ApS' engagement med Nordea Bank A/S.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hepe Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Hepe Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivninger på goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger med tillæg af opskrivninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	30-50 år
Øvrige bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Der afskrives ikke på grunde.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.



## Noter til årsregnskabet

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$